



## Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

Roskildevej 12  
2620 Albertslund  
CVR-nr. 37150207

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
18.05.2021

---

**Flemming Horn Andersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	17
Koncernens balance pr. 31.12.2020	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	21
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	31
Modervirksomhedens noter	32
Anvendt regnskabspraksis	34

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

Roskildevej 12

2620 Albertslund

CVR-nr.: 37150207

Hjemsted: Albertslund

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar: <https://www.kemp-lauritzen.dk/content/forretningsetik>

Redegørelse for underrepræsenteret køn: <https://www.kemp-lauritzen.dk/content/ligestillingspolitik>

## Bestyrelse

Flemming Horn Andersen, formand

Mogens Filtenborg

Marianne Rørslev Bock

Sven Müller

Torben Svanholm

Birgitte Holst

## Direktion

Marianne Rørslev Bock, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Axel Muusfeldts Fond Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 25.03.2021

## Direktion

**Marianne Rørslev Bock**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Flemming Horn Andersen**

formand

**Mogens Filtenborg**

**Marianne Rørslev Bock**

**Sven Müller**

**Torben Svanholm**

**Birgitte Holst**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axel Muusfeldts Fond Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25.03.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Henrik Jacob Vilmann Wellejus**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807

**Christian Sanderhage**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23347

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.729.730	2.231.641	2.383.615	2.362.499	2.364.791
Bruttoresultat	1.288.790	1.151.246	1.160.500	1.098.213	1.031.038
EBITA før særlige poster*	31.955	79.915	82.125	56.730	(28.401)
EBITA*	(2.545)	79.915	82.125	56.730	(28.401)
Driftsresultat	(18.640)	71.410	72.375	43.147	(39.512)
Resultat af finansielle poster	94	74.102	(849)	625	(117)
Årets resultat	(14.487)	128.201	53.604	32.127	(31.847)
Balancesum	1.553.062	1.154.878	1.048.686	1.045.567	1.153.438
Investeringer i materielle aktiver	19.108	7.366	1.391	12.284	13.997
Egenkapital	487.999	502.486	375.064	323.318	291.884
Egenkapital ekskl. minoriteter	475.903	489.979	365.361	314.609	284.027
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	47,21	51,59	48,69	46,49	43,60
Nettomargin (%)	(0,53)	5,74	2,25	1,36	(1,35)
Egenkapitalforrentning (%)	(2,93)	29,22	15,35	10,44	(10,33)
Soliditetsgrad (%)	30,64	42,43	34,84	30,09	24,62

\*EBITA før særlige poster og EBITA er specificeret i note 1.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Bruttoavance (%):

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

Årets resultat \* 100

Nettoomsætning



**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabet Axel Muusfeldts Fond Holding A/S' hovedaktivitet er at eje aktier i Kemp & Lauritzen A/S samt anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

**Resultatet for 2020 (EBITA før særlige poster) på 32 mio. kroner er negativt påvirket af integrationen af Lindpro, COVID-19 og udrulningen af nyt IT-system.**

Koncernen realiserede i 2020 en omsætning på 2.730 mio. kroner, hvilket er 498 mio. kroner mere end 2019. Købet af Lindpro, som indgår fra og med 1. april har påvirket omsætningen positivt, imens COVID-19 har påvirket negativt.

I 2020 realiserede koncernen et EBITA før særlige poster (resultat før goodwill afskrivninger) på 32 mio. kroner (2019: 80 mio. kroner). Nedgang i EBITA før særlige poster for 2020 er påvirket af en række ekstraordinære forhold, herunder:

- COVID-19
- Fusion af Kemp & Lauritzen og Lindpro, hvor 800 medarbejdere og kunder fra Lindpro er overflyttet til Kemp & Lauritzens systemer. Overflytningen skete trinvis i efteråret og blev fuldstændt i december 2020, således Lindpros systemer kunne lukkes ned inden årsskiftet, og alle medarbejdere arbejder i et system.
- Knap 1.000 medarbejdere har i 2020 skiftet softwareplatform til Field Service, hvilket har krævet ekstraordinære ressourcer og uddannelse.

Særlige poster omfatter væsentlige engangsomkostninger vedrørende overtagelse og salg af virksomheder til eksempelvis rådgivere, tilpasning af organisation og lokationer mv. Særlige poster for 2020 vedrører købet af Lindpro og udgør 35 mio. kr.

Årets resultat for 2020 endte med et tab på 15 mio. kroner (2019: overskud på 128 mio. kroner). Resultatet for 2019 var positivt påvirket af avancer og tab ved salg af datterselskaber for i alt 70 mio. kroner.

Såvel omsætning som resultat for 2020 har ikke levet op til forventningerne som angivet i årsrapporten for 2019, men omsætning og resultat anses samlet set for tilfredsstillende taget COVID-19 samt fusionen af Lindpro i betragtning.

Ordreindgangen for året har været såvel stabil som tilfredsstillende og udgør for året 2020 2.797 mio. kroner (2.047 mio. kroner i 2019).

Ordreindgangen har en god sammensætning og består af såvel mindre som mellemstore opgaver med en eller flere af virksomhedens tekniske kompetencer samt større entrepriseopgaver og rammeaftaler.

Ordrebeholdningen udgør 703 mio. kroner ved udgangen af 2020 (636 mio. kroner ved udgangen af 2019). Ordrebeholdningen er solid og danner samlet set et godt grundlag for omsætningen i 2021.

Koncernens likvide beholdninger er i året reduceret med 125 mio. kroner, hvilket primært skyldes investeringen i Lindpro for 253 mio. kroner, hvoraf de 46 mio. kroner blev finansieret ved omlægning af lån, og de resterende 207 mio. kroner som egenfinansiering. Koncernen har ved udgangen af 2020 fortsat et forsvarligt likviditetsberedskab.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgør 2.312 mod 1.874 i 2019. Ved udgangen af 2020 har koncernen knap 2.500 medarbejdere.

### **Introduktion til Kemp & Lauritzen**

***Kemp & Lauritzen har i 2020 taget de første skridt i den nye strategi "Fælles om fremtiden" for at styrke sammenhængskraften i Kemp & Lauritzen, og for at sikre kunderne en stærkere tværfaglig og specialiseret kundeoplevelse og opnå relevante proces- og skalamæssige fordele.***

Kemp & Lauritzen er Danmarks førende tekniske installationsvirksomhed. Vi udfører tekniske løsninger inden for el, VVS, ventilation og køl - og tilbyder alt fra teknisk service, til store entrepriser og unikke specialer.

Kemp & Lauritzens medarbejdere har mange forskellige fagligheder og har det tilfælles, at de deler omhuen i deres arbejde. Det gør Kemp & Lauritzen teknisk stærk, vellidt blandt vores kunder og attraktiv som arbejdsplads for nuværende og kommende medarbejdere.

Med knap 2.500 ansatte fordelt i hele landet er medarbejderne vores vigtigste ressource. Medarbejdernes sikkerhed, arbejdsmiljø og udvikling har højeste prioritet i den daglige drift, såvel som i den fortsatte udvikling af Kemp & Lauritzen.

I snart 140 år har Kemp & Lauritzen sikret tekniske totalløsninger til både private erhvervsdrivende og offentlige kunder på tværs af det danske samfund. Kemp & Lauritzen skaber sikker infrastruktur, konkurrencedygtige virksomheder og bæredygtige løsninger, takket være medarbejdere, der gør sig umage og tager kvalitet personligt. Evnen til at samarbejde, lytte til kundernes behov og være på forkant med den teknologiske udvikling, er forudsætningen for at skabe gode resultater til gavn for kunderne, medarbejderne, ejerne og det samfund, som Kemp & Lauritzen har været med til at opbygge og udvikle siden 1882.

Kemp & Lauritzens position, som et af landets førende teknikvirksomheder blev markant styrket med købet af Lindpro i 2020, hvor vi bød knap 800 nye dygtige kolleger velkommen i Kemp & Lauritzen.

### **Kemp & Lauritzen og forretningsenhederne**

Ultimo 2019 tog Kemp & Lauritzen afsked med Strategien "Fit for Fight" som var med til at styrke det forretningsmæssige fundament, og tage afgørende skridt i forhold til at sikre en robust forretning med fornuftig indtjening. De strategiske nye prioriteter for 2020 var udrulning og iværksættelse af vores nye strategi, samt udrulning og implementering af ny it-infrastruktur til håndtering af vores serviceaktiviteter. Den nye it-infrastruktur for vores serviceaktiviteter – i form af Microsoft Field Service – har til formål at løfte kundeoplevelsen og sikre et procesmæssigt stærkt og fremtidssikret fundament for vores serviceaktiviteter.

Den nye strategi "Fælles om Fremtiden" er centreret om tre afgørende elementer: 1) at styrke og udvide den faglige kerne yderligere, 2) at skabe en endnu bedre arbejdsplads for branchens dygtigste medarbejdere og 3) at styrke sammenhængskraften i Kemp & Lauritzen, for at sikre kunderne en stærk tværfaglig og specialiseret kundeoplevelse og opnå relevante proces- og skalamæssige fordele.

To begivenheder satte særligt præg på 2020 i Kemp & Lauritzen. Købet og integrationen af Lindpro og COVID-19 med de heraf markeds- og forretningsmæssige implikationer.

Kemp & Lauritzen købte installationsvirksomheden Lindpro A/S primo 2020, og underskrift af overtagelsesaftalen af Lindpro skete den 6. februar. Købet af Lindpro tager afsæt i rationale om at styrke den faglige kerne, styrke og

udvikle Kemp & Lauritzens service- og entreprise aktiviteter, samt skabe en førende og landsdække forretning inden for Brand & Sikringsområdet. Konkurrencemyndighederne godkendte ultimo marts opkøbet, og integrationen kunne påbegyndes april 2020.

COVID-19 påvirkede Kemp & Lauritzens forretning på tre afgørende områder. 1) aktivitetsniveauet i servicemarkedet blev markant mærket af nedlukningen i marts 2020. Efter sommerferien genvandt servicemarkedet momentum om end ikke til samme niveau, som tidligere år. 2) Markedet for igangværende og nye entrepriser var forholdsvis stabilt om end to centrale projekter for Kemp & Lauritzen blev stoppet inden den planlagt opstart. 3) Den organisatoriske integrationsproces for Lindpro måtte gentænkes grundet COVID-19 restriktioner, og en ny implementeringsplan blev udarbejdet og iværksat.

Kombinationen af Lindpro-opkøbet, konsekvenserne af COVID-19 og vores nye softwareplatform gjorde 2020 til et specielt år for Kemp & Lauritzen. Ved udgangen af 2020 var Lindpro fuldt integreret i Kemp & Lauritzen, såvel organisatorisk som system- og regnskabsmæssigt.

Den overordnede organisering af Kemp & Lauritzen er uændret. Logikken er fortsat at sikre den stærkest mulige specialisering, samt muligheden for at møde kunden med de stærkest mulige kompetencer i forhold til kundens specifikke behov og tilstedeværelse. Kemp & Lauritzens forretning består således af tre forretningsenheder; Teknikhuse, Tekniske Entrepriser og Specialer.

**Teknikhuse** samler vores serviceaktiviteter på tværs af de tekniske fag og kompetencer og sikrer via sine centralt placerede teknikhuse en hensigtsmæssig geografisk tilstedeværelse. Teknikhuse er landsdækkende og samtidigt lokalt forankret.

Teknikhuse har i 2020 ud over håndteringen af den eksisterende forretning, og dennes kunder, haft fokus på integrationen af Lindpros kunder og medarbejdere, samt udrulningen og implementering af Field Service som ny servicesoftwareplatform.

Et fortsat stærkt fokus på den tekniske faglighed og arbejdet med nye servicekoncepter sikrer, at kunden opnår de betydelige fordele, der er ved at arbejde med én teknisk servicepartner på tværs af de tekniske fag. Teknikhuse har i 2020 yderligere styrket kompetencerne inden for teknisk køl og CTS-løsninger, der nu også indgår i enhedens kompetencepalette.

I 2020 er der, som i de foregående år, arbejdet med standardisering og digitalisering. Denne indsats har været afgørende for en succesfuld udrulning af Field Service, og fortsætter i 2021, med henblik på at styrke såvel kundeoplevelsen og forretningsfundamentet yderligere.

Omsætningen og resultatet for Teknikhuse i 2020 har været påvirket af COVID-19, men er i lyset heraf samlet set tilfredsstillende.

**Tekniske Entrepriser** har alle relevante kompetencer i forhold til beregning, projektering, projektudvikling, samt styring og udførelse af større entrepriseopgaver, inden for både enkeltfagsopgaver og for samlede teknikentrepriser. Tilførslen af yderligere kompetencer og kapacitet fra Lindpro har styrket Tekniske Entrepriser. Som en af de få aktører i markedet har Tekniske Entrepriser egen organisation med fokus på projektering, hvilket gør Tekniske Entrepriser til en stærk sparringspartner for kunderne tidligt i processen, med henblik på stærkest mulige tekniske løsning og reduktion af risikoen for grænsefladeproblematikker mv. Tekniske entrepriser har en stærk tværfaglig teknisk kompetenceplatform, som ganske få aktører i markedet besidder.

Tekniske Entrepriser har de seneste år arbejdet på opdatering og implementering af Kemp & Lauritzens entreprisemodel. Modellen tilsigter, at ethvert prioriteret projekt adresseres hensigtsmæssigt i alle projektets faser. Tekniske Entrepriser oplevede i 2020, at to centrale projekter blev stoppet inden igangsættelse, grundet COVID-19, hvilket har påvirket aktivitetsniveauet og indtjeningsgrundlaget. Fokus er at sikre en stærk eksekvering af eksisterende og igangværende projekter. Derudover er fokus på at arbejde med de rette projekter, hvor kunden med tidlig involvering fra Kemp & Lauritzen får gavn af vores kompetencer, og hvor projektet styrkes og optimeres til fordel for både kunden og Kemp & Lauritzen.

Tekniske Entrepriser har haft solid og fornuftigt produktion på en stor del af sagerne, men vi har i 2020 fortsat produceret et mindre antal sager med et utilstrækkeligt indtjeningsgrundlag. Desuden har Tekniske Entrepriser gennem integrationen af Lindpro overtaget en mindre række sager med uhensigtsmæssig indtjeningsprofil.

Omsætningen var tilfredsstillende, mens indtjeningen endnu ikke var tilfredsstillende.

**Specialers** aktiviteter tager afsæt i en særlig kompetence- eller kunde-logik. Formålet er at sikre optimal betjening af særlige kundesegmenter og en fokuseret udnyttelse og udvikling af særlige kompetencer. Kemp & Lauritzens størrelse inden for disse segmenter og aktiviteter muliggør denne specialisering. Med købet af Lindpro har Kemp & Lauritzen i særlig grad styrket speciale-enheden Brand & Sikring. Sammenlægning af Kemp & Lauritzen og Lindpros enheder for brand og sikringsaktiviteter gjorde vores enhed landsdækkende - og kompetencemæssigt landets stærkeste.

Specialerne er på den ene side selvstændige forretningsmæssige stærke enheder, og en specialiseret samarbejdspartner for enhedernes egne kunder. På den anden side bruges deres specialkompetencer i tæt samarbejde med både Teknikhuse og Tekniske Entrepriser i serviceringen og håndteringen af kunder og opgaver. Det stærke samarbejde er en naturlig del af Kemp & Lauritzens sammenhængskraft og sætter os i stand til at sammensætte såvel brede som meget specialiserede løsninger.

COVID-19 påvirkningen af Specialer var fragmenteret på tværs af enhederne. Serviceaktiviteterne på tværs af specialers enheder blev påvirket, som øvrige serviceaktiviteter, og enheden med fokus på Petrokemisk industri oplevede betydelige påvirkninger.

Specialer har i 2020 haft særligt fokus på integration af brand og sikringsaktiviteterne fra Lindpro, samt generelt udviklingen af de specialiserede forretninger. Desuden er der gennemført et mindre frasalg af geografisk afgrænsede aktiviteter indenfor Petrokemi.

Aktiviteterne i Specialer har stedvis været påvirket af COVID-19. Under omstændighederne har såvel omsætning som indtjening for året været tilfredsstillende.

### Markedet

Ved indgangen til 2020 var der forventninger til et højt aktivitetsniveau i byggebranchen og for øvrige kundesegmenter, der i overvejende grad udgøres af industri- og produktionsvirksomheder, samt offentlige institutioner og enheder (B2B og B2G). Grundlæggende kan det siges, at bygge- og anlægsmarkedet tegner sig for den altovervejende del af vores entrepriseaktiviteter. Imens er det industri- og produktionsvirksomheder, samt offentlige enheder og institutioner, der tegner sig for den overvejende del af serviceaktiviteterne. Markedet for serviceaktiviteter blev i foråret kraftigt påvirket af den COVID-19 relaterede nedlukning, og det påvirkede aktivitetsniveauet for serviceenhederne i Kemp & Lauritzen. Markedet genvandt momentum efter sommerferien, men det er vurderingen, at det ikke kom helt op på det niveau, der kendetegnede samme periode for 2019. Bygge- og anlægsmarkedet viste sig modstandsdygtigt over for COVID-19, og aktivitetsniveauet forblev højt

gennem hele året. Kemp & Lauritzen måtte dog sande, at to betydelige ordrer blev stoppet grundet COVID-19.

Prispresset i markedet har fortsat været intenst og stedvis stigende. Dette øger vigtigheden af at synliggøre de mange fordele kunderne får ved at samarbejde med en teknisk stærk og tværfaglig, samt landsdækkende aktør som Kemp & Lauritzen.

Om end servicemarkedet har været vigende, har det høje aktivitetsniveau i både bygge- og anlægsbranchen, samt et højt aktivitetsniveau i privatmarkedet (B2C) bevirket at udbuddet af kompetent arbejdskraft er lavt. Det er et løbende fokusområde for ledelsen at sikre den mest hensigtsmæssige forretningsmæssige ageren, i det til enhver tid gældende markedsscenarie. Sådant sikres kunden den stærkest mulige leverance og Kemp & Lauritzen et sundt økonomisk og forretningsmæssigt grundlag. I 2020 var det afgørende at navigere både effektivt og balanceret i forhold til både COVID-19 implikationer, integrationen af Lindpro, samt den fremtidige udvikling.

### Forventet udvikling

#### Udsigterne for 2021

Ved indgangen til 2021 er der usikkerhed omkring markedsudviklingen grundet implikationerne af COVID-19 for samfundet generelt og vores kunder. De overordnede forventninger til markedet er, at det samlede aktivitetsniveau vil ligge over niveauet for 2020, men ikke på niveau med 2019. For entreprisemarkedet forventes et højt aktivitetsniveau, på niveau med 2019 og 2020, drevet af høj aktivitet i bygge & anlægsmarkedet og offentlige investeringer. Aktivitetsniveauet i servicemarkedet forventes højere end 2020, men ikke på niveau med 2019 grundet fortsat COVID-19 påvirkning i første halvår 2021. Konkurrenceintensiteten forventes stadig intens og stigende grundet det samlede set lavere aktivitetsniveau, og forskydninger i de enkelte aktørers opgavefokus.

Strategien "Fælles om Fremtiden" er overliggøren for Kemp & Lauritzens udviklingsaktiviteter i de kommende år. Målet er at styrke positionen som den førende teknikentreprenør, kundernes foretrukne tværfaglige samarbejdspartner og skabe en endnu bedre arbejdsplads for vores nuværende og fremtidige medarbejdere. Fagligheden er et af strategiens centrale elementer, hvorfor fokus vil på være en yderligere styrkelse af det tekniske tværfaglige fundament, ligesom nye teknologier og betydningen af disse for kunderne, også vil være i fokus. Fortsat digitalisering skal styrke kundeoplevelsen og vores processer, og i 2021 forventes udrulningen af Field Service at begynde at vise sin værdi for kunder og medarbejdere. Opkøbsmuligheder, der er egnede til udbygning og styrkelse af Kemp og Lauritzens kompetence- og ydelsesplatform, samt strategiske position i det danske marked har fortsat fokus og interesse.

Med baggrund i en velgennemført integration af Lindpro, et markeds-mæssigt fornuftigt aktivitetsniveau, aftagende betydning af COVID-19, samt et styrket forretningsmæssigt fundament, forventes der i 2021 en omsætning over niveauet for 2020 og et betydeligt forbedret EBITA før særlige poster, der bringer os tilbage på den rette indtjeningskurve.

### Særlige risici

Ud over de for branchen kendte markeds- og styringsmæssige risici er risikoprofilen uændret og begrænset. Renterisikoen knytter sig primært til variabel forrentet gæld til kreditinstitutter, der i forhold til koncernen samlede balancesum er af begrænset størrelse.

### Miljømæssige forhold

Vi vurderer, at de væsentligste miljø- og klimarisici for vores virksomhed relaterer til vores råstof- og energiforbrug, spredning af miljøfarlige stoffer, og affaldshåndtering. Mangel på ansvarlig adfærd kan påføre skade på miljø og klima såvel som alvorlige operationelle, økonomiske og omdømmemæssige konsekvenser.

Det er Kemp & Lauritzens politik at indkøbe så miljøvenligt, som det er driftsøkonomisk forsvarligt, for at sikre en bæredygtig udvikling. Vi vil sikre bevaring af ressourcer og øge vores konkurrenceevne på markedet gennem minimering af påvirkningen af miljøet og klimaet og bedre ressourcestyring, fx ved en reduktion af vand- og elforbrug, begrænsning i udledningen af CO<sub>2</sub>, skadelige stoffer og partikler, kildesortering af affald mv.

### Redegørelse for samfundsansvar

***Det er vores arv og vores ansvar i Kemp & Lauritzen, at vi ikke blot skaber resultater, men tager samfundsansvar og udvikler Danmark sammen.***

Som Danmarks førende teknikvirksomhed er det afgørende for Kemp & Lauritzen at være en ansvarsbevidst samarbejdspartner med fokus på etiske, sociale og miljømæssige forhold. Kemp & Lauritzen baserer sit arbejde på respekt for medarbejdere, samfundet, kunder og for miljøet. Vi tager afstand fra brud på menneskerettigheder, korruption, bestikkelse og andre uacceptable forretningsmetoder. Kemp & Lauritzen forventer, at kunder, leverandører, rådgivere og underentreprenører naturligvis også respekterer principperne om god forretningsetik. Kemp & Lauritzen har udarbejdet en Code of Conduct, der fastlægger de forhold, hvorunder vi driver forretning. Denne Code of Conduct forpligter samtlige medarbejdere i Kemp & Lauritzen. Links til vores Code of Conduct fremgår nederst i ledelsesberetningen. De følgende afsnit er redegørelsen for samfundsansvar jf. ÅRL §99a og 99b.

Der henvises til ledelsesberetningen side 10 for forretningsmodellen.

### Sikkerhed

Vi har en ambition om, at alle skal komme sikkert hjem fra arbejde hos Kemp & Lauritzen. Vi har på den baggrund hele tiden fokus på vores medarbejderes sikkerhed gennem ansvar, læring, kommunikation og handling. Helt faktisk har vi en reduktion af ulykker med fravær (LTIF) på 60 % de seneste 4 år fra 27,0 i 2017 til 10,9 i 2020, samt en reduktion af medarbejderfravær på knap 15 % i samme periode.

Kemp & Lauritzen har i 2020 oprettet en arbejdsmiljø-hotline, der giver medarbejderne mulighed for at få svar på spørgsmål i relation til COVID-19 eller andre arbejdsmiljømæssige problematikker.

Vores ambition for 2021 er en yderligere reduktion af arbejdsulykker i Kemp & Lauritzen. Det vil vi gøre ved at højne den enkelte medarbejders fokus og styrke vores indsats gennem ledelse, kampagner og en styrkelse af vores arbejdsmiljøorganisation, samt intern træning af arbejdsmiljøledere og arbejdsmiljørepræsentanter.

### Menneskerettigheder

Vi vurderer, at de væsentligste risici inden for menneskerettigheder omhandler vores medarbejderes og underleverandørers ret til en sikker arbejdsplads og til ordentlige arbejdsforhold, herunder en arbejdsdag uden f.eks. mobning eller diskrimination, idet brud på disse vil påvirke den enkelte medarbejder og vores forretning negativt. Vores Code of Conduct udgør vores politik og rammeværket for, hvordan vi agerer for at undgå brud på menneskerettigheder. Vores Code of Conduct beskriver overordnet, hvordan Kemp & Lauritzen tilstræber altid at efterleve principperne i internationalt vedtagne konventioner for humane rettigheder og tager afstand fra tvangs- og børnearbejde af enhver art. Vores arbejde med menneskerettigheder har resulteret i forskellige kommunikations- og træningstiltag vedrørende Code of Conduct. Kemp & Lauritzen kræver, at leverandører og underentreprenører efterlever samme konventioner, og dette krav understreges ved indgåelse af samhandelsaftaler med leverandører. Vores ambition for 2021 er medtaget under afsnittet "sikkerhed" og "sociale forhold og medarbejderforhold".

### **Antikorrupktion og bestikkelse**

Kemp & Lauritzen accepterer ikke medarbejdere eller samarbejdspartnere, der deltager i nogen form for ulovlig aktivitet, herunder at tilbyde, give eller modtage bestikkelse eller upassende betalinger og gaver, hverken direkte eller indirekte gennem tredjemand. Dette er præciseret i vores Code of Conduct og vores politik for forretningsetik. Links til politikkerne kan ses nederst i ledelsesberetningen.

I 2020 har vi iværksat et særskilt undervisningsforløb i compliance for vores ledere. Dette forløb vil i en tilpasset udgave blive udrullet som en del af onboardingprocessen for samtlige nye medarbejdere, der bliver ansat i Kemp & Lauritzen i 2021 og fremover.

Compliancekurset vil samtidig blive udbudt løbende til ledergruppen i årene fremover, for at minimere risikoen for lovovertrædelser samt overtrædelser af Kemp & Lauritzens forretningsetik. Tilsvarende bliver kurser i konkurrenceret løbende udbudt til nye medarbejdere fire gange om året. Medarbejderne skal i den sammenhæng underskrive, at de har forstået retningslinjerne, der følger af vores Code of Conduct og af konkurrenceloven.

Vi arbejder løbende på at sikre, at vores kontrolsystemer er opdaterede, og at vores medarbejdere har et kontinuerligt fokus på vores code of conduct. Efter fusionen med Lindpro i 2020 gælder den nu for den fusionerede virksomhed, ligesom vores whistleblowerordning har fungeret hele året. I slutningen af 2020 er der blevet arbejdet med en opdatering af vores retningslinjer, som bliver introduceret for medarbejderne i 1. kvartal 2021.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Kemp & Lauritzen prioriterer i alle henseender arbejdsmiljø og sikkerhed for vores medarbejdere højt, i henhold til vores politik for arbejdsmiljø, som er præciseret i vores Code of Conduct. I 2020 har vi haft systematisk fokus på trivsel og arbejdsglæde med lokale, dialogbaserede workshops og landsdækkende spørgeskemaundersøgelser, hvor medarbejderne har vurderet deres trivsel, deres ledelse, sammenhold og muligheder for at lære nyt.

Udfaldet af workshops og undersøgelserne er evalueret af den øverste ledelse, og har blandt andet resulteret i etableringen af lokale arbejdsgrupper med fokus på psykisk og fysisk arbejdsmiljø. Vores arbejdsglædefokus har også resulteret i et øget antal kommunikationskanaler, hvor vi har fokus på dialog fremfor en-vejskommunikation.

På en skala fra et til fem har vores medarbejderes arbejdsglæde gennemsnitligt ligget på 3,8 i vores spørgeskemaundersøgelser i 2020. Vores ambition for 2021 er, at vores medarbejderes arbejdsglæde gennemsnitligt skal ligge på mindst fire, når vi fortsætter vores fokus på arbejdsglæde fremadrettet.

### **Politikker**

Koncernens politikker findes på nedenstående links:

<http://www.kemp-lauritzen.dk/content/code-conduct>

[https://www.kemp-lauritzen.dk/sites/default/files/code\\_of\\_conduct\\_0.pdf](https://www.kemp-lauritzen.dk/sites/default/files/code_of_conduct_0.pdf)

<https://www.kemp-lauritzen.dk/content/forretningsetik>

<http://www.kemp-lauritzen.dk/content/ligestillingspolitik>



<https://www.kemp-lauritzen.dk/content/kvalitet>

[https://www.kemp-lauritzen.dk/sites/default/files/csr\\_redegørelse\\_2017\\_-\\_kemp\\_lauritzen\\_koncernen\\_-\\_dk.pdf](https://www.kemp-lauritzen.dk/sites/default/files/csr_redegørelse_2017_-_kemp_lauritzen_koncernen_-_dk.pdf)

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Vi har en fastlagt politik for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelse og ledelse. Politikken omhandler blandt andet lige adgang til karrieremuligheder og ledelsesstillinger, ligeløn for det samme arbejde, kompetenceudvikling, hensyntagen til medarbejdernes forskellige behov mm., så et godt arbejdsmiljø sikres på alle niveauer hos os. Vi motiverer altid kandidater uanset køn til at søge job hos os. I vores branche er der en klar overvægt af mænd, som for en stor del har en håndværksfaglig baggrund, og vi arbejder derfor aktivt på at begge køn søger stillinger hos os. I 2021 igangsætter vi en kampagne med employerbranding-film, der også har kvinder i hovedrollen, for aktivt at sætte endnu mere fokus på at få flere kvinder til at søge arbejde i vores virksomhed.

For bestyrelsen er der fastsat et måltal for andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer på 20% (2 ud af 6), hvilket er opfyldt for 2020. Målet for 2021 vil uændret være 20%

### **Begivenheder efter balancedagen**

COVID-19 fortsætter i 2021. Det medfører fortsat en række forholdsregler, som påvirker tilrettelæggelsen og afviklingen af koncernens driftsmæssige aktiviteter, ligesom koncernens leverandører, samarbejdspartnere og kunder kan blive påvirket. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt. Efter balancedagen er der i øvrigt ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	3	2.729.730	2.231.641
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(1.181.000)	(885.453)
Andre eksterne omkostninger	4	(259.940)	(194.942)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.288.790</b>	<b>1.151.246</b>
Personaleomkostninger	5	(1.278.947)	(1.059.896)
Af- og nedskrivninger	6	(28.483)	(19.940)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(18.640)</b>	<b>71.410</b>
Andre finansielle indtægter	7	3.326	79.021
Andre finansielle omkostninger		(3.232)	(4.919)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(18.546)</b>	<b>145.512</b>
Skat af årets resultat	8	4.059	(17.311)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>(14.487)</b>	<b>128.201</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	11	27.897	0
Goodwill		305.008	70.395
Udviklingsprojekter under udførelse	11	5.690	16.630
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>338.595</b>	<b>87.025</b>
Grunde og bygninger		79.439	80.268
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.447	6.167
Indretning af lejede lokaler		9.764	10.719
<b>Materielle aktiver</b>	12	<b>106.650</b>	<b>97.154</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>445.245</b>	<b>184.179</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		17.353	10.600
<b>Varebeholdninger</b>		<b>17.353</b>	<b>10.600</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		695.947	513.823
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	192.487	129.993
Andre tilgodehavender		27.433	21.898
Tilgodehavende skat		5.470	8.005
Periodeafgrænsningsposter	14	17.210	12.250
<b>Tilgodehavender</b>		<b>938.547</b>	<b>685.969</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		68.773	65.742
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>68.773</b>	<b>65.742</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>83.144</b>	<b>208.388</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.107.817</b>	<b>970.699</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.553.062</b>	<b>1.154.878</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		474.903	488.979
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>475.903</b>	<b>489.979</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>12.096</b>	<b>12.507</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>487.999</b>	<b>502.486</b>
Udskudt skat	15	28.301	28.584
Andre hensatte forpligtelser	16	225	2.709
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>28.526</b>	<b>31.293</b>
Gæld til realkreditinstitutter		51.291	8.446
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>51.291</b>	<b>8.446</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	2.811	1.681
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	246.477	191.351
Leverandører af varer og tjenesteydelser		316.598	213.922
Anden gæld		419.360	205.699
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>985.246</b>	<b>612.653</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.036.537</b>	<b>621.099</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.553.062</b>	<b>1.154.878</b>
Usædvanlige forhold	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Dattervirksomheder	22		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	488.979	489.979	12.507	502.486
Årets resultat	0	(14.076)	(14.076)	(411)	(14.487)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>474.903</b>	<b>475.903</b>	<b>12.096</b>	<b>487.999</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		(18.640)	71.410
Af- og nedskrivninger		28.483	19.940
Andre hensatte forpligtelser		(2.484)	(627)
Ændringer i arbejdskapital	18	109.599	105.569
Øvrige reguleringer		791	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>117.749</b>	<b>196.292</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.327	6.099
Betalte finansielle omkostninger		(3.198)	(1.859)
Refunderet/(betalt) skat		4.181	(30.831)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>120.059</b>	<b>169.701</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(18.820)	(9.559)
Køb mv. af materielle aktiver		(17.600)	(8.351)
Salg af materielle aktiver		1.883	748
Køb af finansielle aktiver		0	(46.183)
Salg af finansielle aktiver		0	87.262
Køb af virksomheder		(250.708)	0
Overtagne anlægsaktiver ved fusion		(4.033)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(289.278)</b>	<b>23.917</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(169.219)</b>	<b>193.618</b>
Omlægning af lån		46.059	0
Afdrag på lån mv.		(2.084)	(1.684)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>43.975</b>	<b>(1.684)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(125.244)</b>	<b>191.934</b>
Likvider primo		208.388	16.454
<b>Likvider ultimo</b>		<b>83.144</b>	<b>208.388</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	83.144	208.388
<b>Likvider ultimo</b>	<b>83.144</b>	<b>208.388</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Usædvanlige forhold

EBITA (resultat før goodwill afskrivninger) før særlige poster er et centralt resultatmål for koncernen, som er medtaget i Hoved- og Nøgletalsoversigten i Ledelsesberetningen. Særlige poster omfatter væsentlige engangsomkostninger vedrørende overtagelse og salg af virksomheder til eksempelvis rådgivere, tilpasning af organisation og lokationer mv. Særlige poster for 2020 vedrørte købet af Lindpro og udgjorde 34,5 mio. kroner.

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Driftsresultat	(18.640)	71.410
Goodwill afskrivninger	16.095	8.505
<b>EBITA</b>	<b>(2.545)</b>	<b>79.915</b>
Særlige poster	34.500	0
<b>EBITA før særlige poster</b>	<b>31.955</b>	<b>79.915</b>

## 2 Begivenheder efter balancedagen

COVID-19 fortsætter i 2021. Det medfører fortsat en række forholdsregler, som påvirker tilrettelæggelsen og afviklingen af koncernens driftsmæssige aktiviteter, ligesom koncernens leverandører, samarbejdspartnere og kunder kan blive påvirket. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt. Efter balancedagen er der i øvrigt ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

## 3 Nettoomsætning

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Danmark	2.718.147	2.117.171
Andre EU-lande	11.583	114.470
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>2.729.730</b>	<b>2.231.641</b>

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	1.314	819
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	5
Skatterådgivning	34	28
Andre ydelser	2.065	4.967
	<b>3.433</b>	<b>5.819</b>



**5 Personaleomkostninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	1.188.181	966.374
Pensioner	84.485	77.602
Andre omkostninger til social sikring	6.281	15.920
	<b>1.278.947</b>	<b>1.059.896</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.312	1.874

Med henvisning til ÅRL § 96b, stk. 3, 2. punkt er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.

**6 Af- og nedskrivninger**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	17.958	9.300
Afskrivninger på materielle aktiver	11.824	10.769
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(1.299)	(129)
	<b>28.483</b>	<b>19.940</b>

**7 Andre finansielle indtægter**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Dagsværdireguleringer	1.849	4.877
Øvrige finansielle indtægter	1.477	74.144
	<b>3.326</b>	<b>79.021</b>

**8 Skat af årets resultat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	0	11.252
Ændring af udskudt skat	(4.059)	6.501
Regulering vedrørende tidligere år	0	(442)
	<b>(4.059)</b>	<b>17.311</b>

**9 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	(14.076)	124.618
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(411)	3.583
	<b>(14.487)</b>	<b>128.201</b>

## 10 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	3.972	246.035	16.630
Overførsler	29.760	0	(29.760)
Tilgange	0	250.708	18.820
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>33.732</b>	<b>496.743</b>	<b>5.690</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.972)	(175.640)	0
Årets afskrivninger	(1.863)	(16.095)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.835)</b>	<b>(191.735)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>27.897</b>	<b>305.008</b>	<b>5.690</b>

## 11 Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af selskabets ERP-løsning samt første del af softwareplatformen Field Service. Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af softwareplatformen Field Service og indkøbsplatform. Sidstnævnte udviklingsprojekter sammensætter sig i al væsentlighed af eksterne omkostninger som registreres gennem selskabets interne projektmodul. Det er ledelsens vurdering, at det er teknisk muligt at afslutte udviklingsprojekter under udførelse, som forventes færdiggjort i løbet af 2021.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31.12.2020 i alt 5,7 mio. kr. Softwareplatformene forventes at medføre forbedret effektivitet og dermed konkurrencemæssige fordele i efterfølgende perioder.

## 12 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	151.677	47.268	41.760
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	1.508	0
Valutakursreguleringer	2.526	0	0
Tilgange	1.665	13.964	1.971
Afgange	(288)	(3.593)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>155.580</b>	<b>59.147</b>	<b>43.731</b>
Af- og nedskrivninger primo	(71.409)	(41.101)	(31.041)
Årets afskrivninger	(4.732)	(4.166)	(2.926)
Tilbageførsel ved afgange	0	3.567	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(76.141)</b>	<b>(41.700)</b>	<b>(33.967)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>79.439</b>	<b>17.447</b>	<b>9.764</b>

**13 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.012.521	2.981.183
Foretagne acontofaktureringer	(3.066.511)	(3.042.541)
Overført til forpligtelser	246.477	191.351
	<b>192.487</b>	<b>129.993</b>

**14 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger på forsikring og IT-licenser.

**15 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	9.248	3.517
Materielle aktiver	(1.913)	3.274
Tilgodehavender	27.210	24.572
Hensatte forpligtelser	(49)	(2.779)
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.195)	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>28.301</b>	<b>28.584</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	28.584	22.083
Indregnet i resultatopgørelsen	(4.119)	6.501
Tilgang ved virksomhedskøb	3.836	0
<b>Ultimo</b>	<b>28.301</b>	<b>28.584</b>

**16 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser.

**17 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	2.811	1.681	51.291	39.861
	<b>2.811</b>	<b>1.681</b>	<b>51.291</b>	<b>39.861</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(6.753)	2.301
Ændring i tilgodehavender	(189.490)	114.401
Ændring i leverandørgæld mv.	102.676	(5.136)
Andre ændringer	203.166	(5.997)
	<b>109.599</b>	<b>105.569</b>

**19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	197.900	137.300

**20 Eventualforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	374.600	374.404
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>374.600</b>	<b>374.404</b>

**21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er tinglyst pantsætning i fast ejendom for i alt 59 mio. kr.

Den regnskabsmæssige værdi af fast ejendom udgør 56,5 mio. kr. pr. 31.12.2020.

**22 Datterivirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel</b>
			<b>%</b>
Kemp & Lauritzen A/S	Albertslund	A/S	97,1
Helsingørskole OPS A/S	Albertslund	A/S	97,1
KL Interessenter i Malmö AB	Malmø	Malmø	97,1

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(149)	(69)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(149)</b>	<b>(69)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(16.187)	120.614
Andre finansielle indtægter	1	2.578	5.460
Andre finansielle omkostninger		(298)	(243)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(14.056)</b>	<b>125.762</b>
Skat af årets resultat	2	(458)	(1.144)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(14.514)</b>	<b>124.618</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		404.869	421.056
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>404.869</b>	<b>421.056</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>404.869</b>	<b>421.056</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	78
Andre tilgodehavender		167	107
<b>Tilgodehavender</b>		<b>167</b>	<b>185</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		68.722	65.691
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>68.722</b>	<b>65.691</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.319</b>	<b>4.239</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>72.208</b>	<b>70.115</b>
<b>Aktiver</b>		<b>477.077</b>	<b>491.171</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		93.606	109.793
Overført overskud eller underskud		380.859	379.186
<b>Egenkapital</b>		<b>475.465</b>	<b>489.979</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		898	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		469	1.144
Anden gæld		245	48
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.612</b>	<b>1.192</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.612</b>	<b>1.192</b>
<b>Passiver</b>		<b>477.077</b>	<b>491.171</b>
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	109.793	379.186	489.979
Årets resultat	0	(16.187)	1.673	(14.514)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>93.606</b>	<b>380.859</b>	<b>475.465</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	213	236
Dagsværdireguleringer	1.849	4.877
Øvrige finansielle indtægter	516	347
	<b>2.578</b>	<b>5.460</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	469	1.144
Regulering vedrørende tidligere år	(11)	0
	<b>458</b>	<b>1.144</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Overført resultat	(14.514)	124.618
	<b>(14.514)</b>	<b>124.618</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	311.263
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>311.263</b>
Opskrivninger primo	109.793
Andel af årets resultat	(16.187)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>93.606</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>404.869</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kemp & Lauritzen A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

#### **6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Axel Muusfeldts Fond, Albertslund, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Der har i året ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter på ikke-normale markedsvilkår.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 20 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-5 år.

Immaterielle rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	5-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langfristet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.



Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.